

## 一 投资历史概述:

---

**2014 年:** 持仓: 中国银行 A、大秦铁路、中国神华 A

投入总额: 140W

整体收益: 64%

总资产 (含场外消耗): 230.1 W

**2015 年:** 持仓: 中国银行 H、大秦铁路、中国神华 H

投入总额: 140W

整体收益: 46.3%

总资产 (含场外消耗): 204.88W

年度增损益: (-10.96%)

**2016 年:** 持仓: 中国银行 H、大秦铁路、中国神华 H、双汇发展 A、

万洲国际 H

投入总额: 140W

整体收益: 54.2%

总资产 (含场外消耗): 215.88W

年度损益: (+5.36%)

---

**2017 年:** 持仓: 中国银行 H、大秦铁路、中国神华 H、双汇发展 A、

长城汽车 H、SOHO 中国

投入总额: 140W

整体收益: 93.4%

总资产 (含场外消耗): 270.81W

年度损益：（+25.4%）

**2018 年：**持仓：中国银行 H、大秦铁路、中国神华 H、长城汽车 H、

投入总额：140W

整体收益：80.5%

总资产（含场外消耗）：252.7 W

年度损益：（-6.68%）

## 二 投资总结

上一年度曾经提到：“美股加息是为了回到正常轨道，国内利率偏高，这是抑制市场的主要压力；而国内外经济均已经开始走向繁荣，所以，得出的结论就是——随着经济的逐渐繁荣，市场利率会逐渐走低，从而促使股市向上运行”

2018 年，经历了 1 月份的美好运行后，在市场憧憬经济繁荣、利率下行，从而股市进入牛市的期盼中，我们却迎来了残酷的“中美贸易战”，市场有效性发挥得淋漓尽致，短短几天时间，就将整个市场的繁荣憧憬完全消灭，将 2017 年的上涨全部抹杀，并直接进入冰封寒冬！

正如巴菲特所言，中国的资本市场，似乎还没有成长起来，虽然市场非常的“有效”，但却是一种没有自信的过度敏感与过度自卑！

2018 年，伴随着美国这位疯狂总统的上蹿下跳，与中美之间的力量对决，全世界的经济都从繁荣的美好憧憬中，逐步转变为萧条的预期之下！不仅中国股市跌入寒冬，美股也变得岌岌可危，似乎 1929 年的大崩盘即将降临……

本年度，投资操作的主体方向就是增持长城汽车 H 股，港股的市场有效性，将这个经营不错的本土汽车企业，打到了破产倒闭的估值水平，即使在年初我认为 7 元人民币/股是不错的买入良机，也绝对没有想到长城 H 的价格可以下跌到 3+元/股的地步，轻轻松松就对我的买入计划进行了无情的教育和打击！

最终年末，长城 H 的持股量超过了 10W 股，成为投资标的中，举足轻重的一只，并且依然在价格深渊里苦苦挣扎！

利率方面，国内货币政策已经开始与美国分道扬镳，低利率+放水保经济，成为国内一致的选择，在中美贸易战，国内经济面临巨大压力的情况下，保持低利率政策，是明智有效的，这也为股市的下一步复苏，打下坚实的基础！

资本市场的好坏，除了利率，更重要的还是经济情况，2018 年，在中美较劲的情况下，国内经济压力陡增，但整个世界的经济正在进入一个良性循环的复苏阶段，只要中美之争最终不演变为全世界的大乱斗，那么，当中美和平谈判之后，经济的表现最终会是不断的复苏、繁荣，从而促使资本市场进入牛市！

最后，对未来的展望是，美国人精明而务实，虽然这个外行总统给 2018 年的全世界带来了巨大震动，但当美国经济自己面临滑坡的时候，美国制度会即使拉住这位外行总统的，当中美之争真的变成两败俱伤的情况，美国的务实精神会发出作用，让中美冷静下来，坐下来好好谈，有钱大家一起赚！虽然中美之争已经摆到台面上，未来的世界就是中美日趋激烈的争夺，但当前，在危机面前，不管是中国，还是美国，都会

先冷静，而不会选择主动跳下悬崖！因此，我对 2019 年的展望，依然是乐观，一种向死而生的乐观！

—— YUJIA

—— 2018-12-28